

	26.Kas	3.Ara	Değişim		26.Kas	3.Ara	Değişim
BIST-100 Endeksi	1.776	1.910	% 7,5 ▲	EUR/USD	1,1317	1,1313	% 0,0 ●
2 Yıllık Gösterge Tahvil Faizi	% 20,78	% 21,39	61 bp ▲	USD/TL	12,4229	13,7000	% 10,3 ▲
Türkiye 5 Yıllık CDS Primi	497	537	40 bp ▲	EUR/TL	14,0625	15,5015	% 10,2 ▲
MSCI GOÜ Borsa Endeksi	1.223	1.225	% 0,1 ▲	Altın (USD/ons)	1.792	1.784	-% 0,5 ▼
ABD 10 Yıllık Tahvil Faizi	% 1,48	% 1,36	-13 bp ▼	Petrol (USD/varil)	72,7	69,9	-% 3,9 ▼

bp: baz puan

Geçtiğimiz hafta, koronavirüsün omicron varyantına ilişkin endişeler küresel piyasaları baskı altında tutmaya devam ederken, Fed ile ECB'nin enflasyon ve varlık alımlarına ilişkin açıklamaları yakından takip edildi. Euro Alanı'nda TÜFE enflasyonu Kasım ayında yıllık bazda %4,9 ile son 25 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Türkiye ekonomisi zincirleşmiş hacim endeksine göre, 2021'in üçüncü çeyreğinde piyasa beklentisi paralelinde yıllık bazda %7,4 oranında büyüdü. Yıllık TÜFE enflasyonu Kasım ayında %21,31 ile son 3 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, yıllık Yi-ÜFE de %54,62'ye yükseldi. Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak teyit ederken, "durağan" olan not görünümünü "negatif" olarak revize etti. Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin'in Kasım ayı enflasyon verileri öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ekim ayına ilişkin istihdam verileri ve TCMB'nin Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları takip edilecek.

Omicron varyantına ilişkin endişeler sürüyor.

Koronavirüsün yeni varyantı omicron küresel boyutta endişe yaratmaya devam ediyor. Dünya Sağlık Örgütü (DSÖ) geçtiğimiz hafta yaptığı açıklamada omicron varyantının yayılma potansiyelinin yüksek olduğuna dikkat çekti. DSÖ, ülkelerin aşılama hızlandırabilmek ve varyantın yayılımını kontrol altına alabilmek amacıyla gerekli planları yapması gerektiğini belirtti. Omicron varyantının yayılmasını engellemek amacıyla birçok ülkede seyahatlerin kısıtlanmaya ve mevcut tedbirlerin sıklaştırılmaya başlandığı görülüyor.

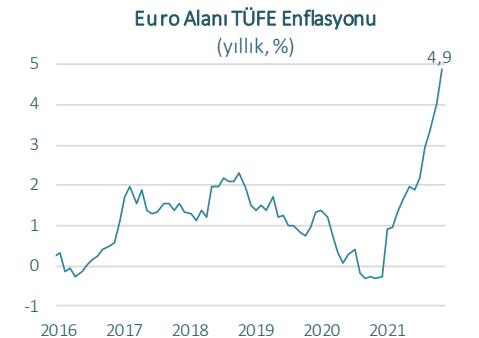
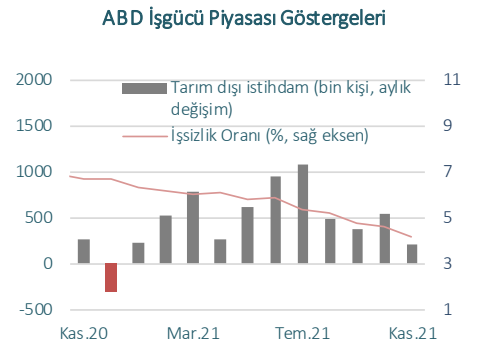
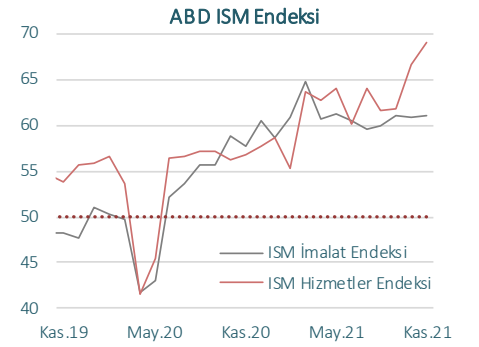
Fed'in açıklamaları takip edildi.

Fed Başkanı Powell, geçtiğimiz hafta Senato Bankacılık Komitesi'nde tahvil alımlarının azaltılması sürecine yönelik açıklamalarda bulundu. Enflasyonun geçici olduğu ifadesinin artık kullanılmayacağını belirten Powell, Fed'in ekonomik göstergelere ve yüksek enflasyon oranına bağlı olarak tahvil alımlarının azaltılmasını daha hızlı tamamlamayı düşünmesinin uygun olacağını ifade etti. Kasım ayının başlarında tahvil alımlarını azaltmaya başlayan Fed, 2022'nin ortasında programın sonlanacağını açıklamıştı. Fed'in geçtiğimiz hafta yayımladığı "Bej Kitap" raporunda, ABD ekonomisinin Ekim ve Kasım ayı başında ılımlı seviyede büyüdüğü fakat güçlü talebe rağmen tedarik zincirlerindeki aksaklıklar ve işgücü arzındaki yetersizlikler paralelinde büyümenin baskı altında kaldığı belirtildi. Ayrıca, yüksek talep ve arz kısıtları sebebiyle fiyatlarda yaşanan yükselişin güçlü olduğu vurgulandı. ABD'de ISM imalat endeksi Kasım ayında 61,1 ile beklentilerin bir miktar üzerinde açıklanırken, ISM hizmetler endeksi de 69,1'e yükselerek ülkede ekonomik faaliyetin canlı seyrini sürdürdüğüne işaret etti. Aynı dönemde tarım dışı istihdam artışı ise 210 bin kişi ile beklentilerin oldukça altında kaldı. Kasım ayında işsizlik oranı %4,6'dan %4,2'ye geriledi.

Euro Alanı'nda tüketici fiyatları Kasım'da hızlı artış kaydetti.

Öncü verilere göre Euro Alanı'nda TÜFE enflasyonu, Kasım ayında yıllık bazda %4,9 düzeyinde gerçekleşerek son 25 yılın en yüksek seviyesine çıktı. Fiyatlardaki en hızlı artış %27,4 ile enerjide gerçekleşirken, enerjiyi %2,7 ile hizmetler takip etti. Bölgede Ekim ayı üretici fiyatları enflasyonu da enerji fiyatlarındaki artışın katkısıyla %5,4 ile hızlı artarken, ÜFE'deki yıllık artış %21,9 ile piyasa beklentilerinin üzerinde gerçekleşti.

ECB Başkanı Lagarde Cuma günü yaptığı açıklamalarda, enflasyonun 2022'de gerileyeceğini ve hedefe doğru ilerleyeceğini öngördüklerini belirtti. Mevcut koşullar altında Pandemi Acil Durum Satın Alma Programı'nın Mart ayında sona erdirileceğini belirten Lagarde, Euro Alanı'nda işsizliğin ABD'ye kıyasla daha yüksek olmasının istihdam piyasasında bir durgunluğa işaret ettiğini ifade etti.



Kaynak: Datastream

Türkiye ekonomisi yılın üçüncü çeyreğinde %7,4 büyüdü.

Türkiye ekonomisi zincirlenmiş hacim endeksine göre 2021'in üçüncü çeyreğinde piyasa beklentisi paralelinde yıllık bazda %7,4 oranında büyüdü. Böylece, yılın ilk dokuz ayında yıllık GSYH büyümesi %11,7 düzeyinde gerçekleşti. Mevsim ve takvim etkilerinden arındırılmış GSYH, yılın üçüncü çeyreğinde bir önceki çeyreğe kıyasla %2,7 oranında büyüme kaydetti. Yılın ikinci çeyreğinde kaydedilen hızlı büyümede düşük bazın katkısıyla önemli rol oynayan özel tüketim harcamaları ve ihracat, yılın üçüncü çeyreğinde de büyüme performansında belirleyici oldu ([Ekonomik Büyüme raporumuz](#)).

İmalat sanayii PMI Kasım ayında 52'ye yükseldi.

Yurt içinde imalat sanayii PMI Kasım ayında bir önceki aya göre 0,8 puan artarak 52'ye yükseldi. Son 6 aydır eşik değer olan 50'nin üzerinde açıklanan veri sektörün faaliyet koşullarında iyileşmenin sürdüğüne işaret etti. Endeksin alt kalemlerine göre, Türk lirasındaki değer kaybıyla birlikte Kasım'da girdi maliyetleri hızlı artarken, girdi fiyatları enflasyonu Eylül 2018'den bu yana en yüksek düzeye ulaştı. Ayrıca, hammadde tedarikinde devam eden sıkıntılar ile lojistik alanındaki aksamalar nedeniyle tedarikçilerin teslim süresi Nisan 2020'den bu yana en hızlı artışını kaydetti. Diğer taraftan, bu dönemde yeni ihracat siparişleri büyümeye devam ederken, toplam yeni siparişlerin son iki aydır yavaşladığı görüldü.

Yıllık TÜFE enflasyonu Kasım'da %21,31'e yükseldi.

Tüketici fiyatları Kasım'da aylık bazda %3,51 oranında artarak Eylül 2018'den bu yana en hızlı yükselişini kaydetti. Aynı dönemde Yı-ÜFE de 3 yıldan uzun sürenin en hızlı artışını kaydederek aylık bazda %9,99 yükseldi. Yıllık TÜFE enflasyonu Kasım ayında % 21,31 ile son 3 yılın en yüksek seviyesinde gerçekleşirken, yıllık Yı-ÜFE artışı da Ekim ayında ulaştığı %46,31 seviyesinden Kasım'da %54,62 düzeyine çıkarak Nisan 2002'den bu yana en yüksek yıllık artışını kaydetti ([Enflasyon Gelişmeleri raporumuz](#)).

Fitch Türkiye'nin kredi notu görünümünü negatife indirdi.

Kredi derecelendirme kuruluşu Fitch, Türkiye'nin kredi notunu BB- olarak teyit ederken, ekonominin istikrarını bozucu risklerin artmasını gerekçe göstererek "durağan" olan not görünümünü "negatif" olarak değiştirdi. Fitch 2021 yılı için Türkiye'nin büyüme beklentisini %9,2'den %10,5'e yükseltti. Moody's de Türkiye'nin kredi notunu "B2", not görünümü de "negatif" olarak tuttu. Moody's 2021 yılı için Türkiye'nin büyüme beklentisini %9,2'den %11'e yükseltti.

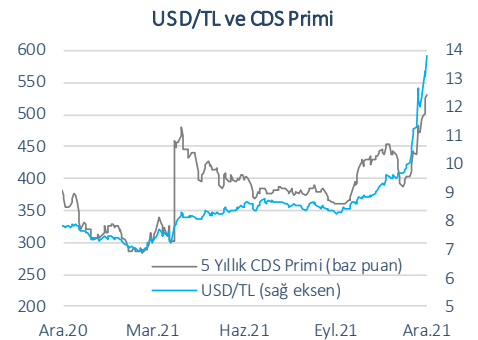
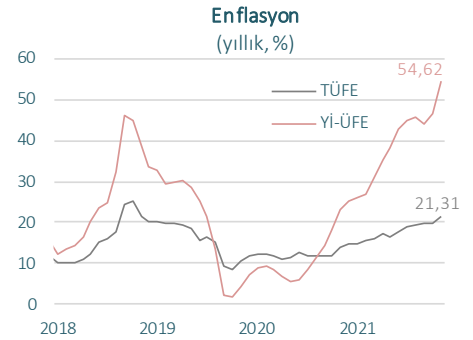
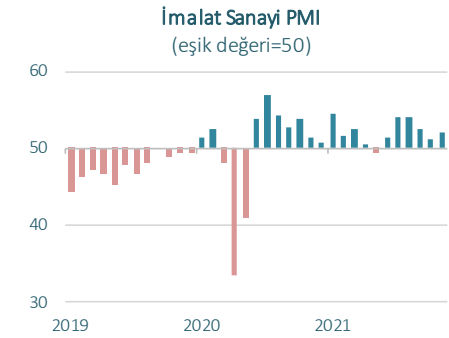
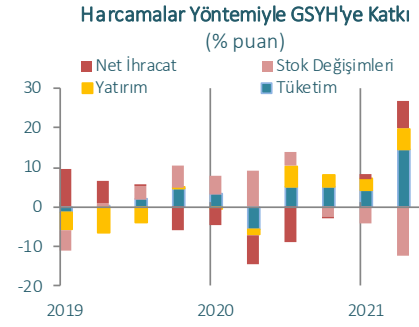
Piyasalar...

Geçtiğimiz hafta omicron varyantı küresel piyasaları baskı altında tutmaya devam ederken, Fed Başkanı Powell'ın "şahin" açıklamaları da hisse senedi piyasalarındaki aşağı yönlü baskıyı destekledi. OPEC+ ülkeleri Perşembe günü sonlanan toplantıda, günlük 400 bin varil düzeyindeki mevcut kademeli üretim artışı anlaşmasına bağlı kaldı. Yeni ortaya çıkan koronavirüs varyantının ekonomik aktiviteyi kısıtlayarak petrol arzı fazlasına yol açabileceği endişeleriyle, örgütün üretim artışını günlük 200 bin varil ile sınırlı tutabileceği değerlendiriliyordu. Brent türü ham petrolün varil fiyatı geçtiğimiz hafta %3,9 azalarak 69,9 USD seviyesine geriledi.

TCMB Çarşamba ve Cuma günü yaptığı açıklamalarda döviz kurlarında görülen sağlıksız fiyat oluşumları nedeniyle hem spot hem de vadeli piyasaya satım yönünde doğrudan müdahale edildiğini duyurdu. TCMB en son Ocak 2014'te benzer bir müdahalede bulunmuştu. Söz konusu müdahalelerin ardından döviz kurlarında bir miktar düşüş kaydedilmekle birlikte, USD/TL haftayı %10,3 artışla 13,70, EUR/TL de %10,2 artışla 15,50 seviyesinden tamamladı. BIST-100 endeksi haftalık bazda %7,5 artış ile geçtiğimiz hafta da hızlı yükselişini sürdürdü. Türkiye'nin 5 yıl vadeli CDS risk primi piyasalarda oynaklığı artıran gelişmelerin de etkisiyle haftalık bazda 40 baz puan artarak 537 düzeyine yükseldi.

Bu haftanın gündemi...

Bu hafta küresel piyasalarda ABD ve Çin'in Kasım ayı enflasyon verileri ile Euro Alanı'nda üçüncü çeyreğe ilişkin revize GSYH büyüme verisi öne çıkıyor. Yurt içinde ise Ekim ayına ilişkin istihdam verileri takip edilecek. Ayrıca, TCMB'nin Aralık ayı Piyasa Katılımcıları Anketi'nin sonuçları açıklanacak.



Kaynak: Datastream, TCMB, TÜİK, İSO

Veri Gündemi

		Dönemi	Piyasa Beklentisi	Önceki
6 Aralık	Euro Alanı Sentix Güven Endeksi	Aralık	15,9	18,3
7 Aralık	TR Hazine Nakit Dengesi	Kasım	-	-5,24 milyar TL
	Euro Alanı GSYH Büyüme, revizyon, yıllık	2021 Ç3	%3,7	%3,7
	Çin Dış Ticaret Dengesi	Kasım	82,8 milyar USD	84,5 milyar USD
9 Aralık	ABD İşsizlik Maaşı Başvuruları	29 Ka/4 Ar	228 bin	222 bin
	Çin TÜFE enflasyonu, yıllık	Kasım	%2,5	%1,5
	Çin ÜFE Enflasyonu, yıllık	Kasım	%12,6	%13,5
10 Aralık	TR İşsizlik Oranı	Ekim	-	%11,5
	TCMB Piyasa Katılımcıları Anketi	Aralık	-	-
	ABD Tüketici Fiyat Enflasyonu, aylık	Kasım	%0,7	%0,9
	ABD Michigan Tüketici Güven Endeksi, öncü	Aralık	67,0	67,4

İktisadi Araştırmalar Bölümü

İzlem Erdem
Bölüm Müdürü ve Başekonomist
izlem.erdem@isbank.com.tr

Dilek Sarsın Kaya
Müdür Yardımcısı
dilek.kaya@isbank.com.tr

Alper Gürler
Birim Müdürü
alper.gurler@isbank.com.tr

Kaan Tuncalı
Uzman Yardımcısı
kaan.tuncali@isbank.com.tr

Bütün yayınlarımıza <https://ekonomi.isbank.com.tr> adresinden erişebilirsiniz.

YASAL UYARI

Bu rapor Bankamız uzmanları tarafından güvenilir olduğuna inanılan kamuya açık kaynaklardan elde edilen bilgiler kullanılmak suretiyle, sadece bilgilendirme amacıyla hazırlanmıştır ve hiçbir şekilde finansal enstrümanların alım veya satımı konusunda tavsiye veya finansal danışmanlık hizmeti sağlanması olarak yorumlanmamalıdır. Bu raporda yer verilen görüş ve değerlendirmeler, hiçbir şekilde Türkiye İş Bankası A.Ş.'nin kurumsal yaklaşımını yansıtmamakta olup, raporu kaleme alan uzmanların kişisel görüş ve değerlendirmeleridir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgi, görüş ve değerlendirmelerin doğru, değişmez ve eksiksiz olması konusunda herhangi bir şekilde garanti vermemektedir. Türkiye İş Bankası A.Ş. bu raporda yer alan bilgilerde herhangi bir bildirimde bulunmaksızın değişiklik yapma hakkına sahiptir. Bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan Türkiye İş Bankası A.Ş. hiçbir şekilde sorumluluk kabul etmemektedir.

İşbu rapor üzerinde Bankamızın telif hakkı olup, Bankamızın yazılı izni alınmaksızın herhangi bir kişi tarafından, herhangi bir amaçla, kısmen veya tamamen çoğaltılamaz, dağıtılamaz veya yayımlanamaz. Tüm haklarımız saklıdır.